

2009 年第一季度业绩网上说明会回放

一、战略发展

1. 随着鞍钢、武钢、沙钢等国内新老巨头的步步紧逼，宝钢将如何继续保持国内钢铁行业的龙头地位，并不断增强国际竞争力？

马国强：国内企业装备不断升级，产能持续扩大，高端产品制造能力不断提升，产品同质化竞争日趋激烈，成本控制能力和产品差异化日益成为影响公司竞争力的主要因素。公司将围绕产品经营、成本改善、管理变革和体系能力提升等方面开展工作，力争在严峻的市场环境中继续保持宝钢的产品和成本优势。

2. 短期来看，宝钢业绩增长有什么增长动力？汽车船舶等耗钢行业目前看来仍然前途未卜。宝钢走出去库存化阶段需要多久才能完成？

马国强：下游行业受经济危机的影响一定会影响到宝钢，在需求不足的情况下企业有许多工作要做，降低成本、降低费用、改善产品结构、加强营销服务等。通过低成本、高质量和良好的服务确保市场份额不降低，并力争有所提高。去库存化到四月份已基本完成。

3. 在产品结构方面，宝钢的核心竞争力是什么？什么产品是宝钢独有而国内其他公司很少有的？这些产品的当前市场容量和未来发展前景如何？

马国强：宝钢有一批国内独有产品，如镀锡板中的 D I 材、K 板，国内市场份额分别达到 100% 和 65%，还有作为能源用钢的焊管 U O E，未来发展前景广阔。宝钢将努力提升国内独有产品的比例。

4. 在现在的市场情况下，宝钢的战略有没有考虑要变化？

马国强：尽管外部经济形势和竞争环境给公司带来严峻的挑战，公司仍将坚持技术领先的精品战略，聚集于汽车板、电工钢、管线钢、能源用管、船板、不锈钢、高合金钢等战略产品的发展，提升战略产品的综合竞争力，保持在国内板材市场的主导地位。

5. 请问宝钢在 09 年是否还会有进一步的收购并购活动？

马国强：弱市是企业并购的好时机，但企业也需要根据自身的情况来决策，要选择最佳时机和最低成本进行并购。在目前对危机的影响还不能完全看清楚的情况下，任何企业并购活动都会十分慎重，宝钢也不例外。

6. 我们谈到产能过剩的问题，为什么目前产能就是控制不住，您认为需要怎样才能控制产能？

马国强：中国钢铁业产能过剩的问题前几年已经出现，国家 2005 年出台钢铁产业政策就是为了钢铁业健康持续发展，但是由于前几年市场形势较好，暂时掩盖了这一事实，现在市场需求萎缩，产能过剩的严重性凸现。产业调整的本质是淘汰落后产能和消化过剩产能，前者取决于国家政策的刚性，后者取决于经济复苏，这将是长期的过程。

7. 你对中国钢铁业的前景怎么看，为什么在中国产能过剩的情况下，还大力建设超大型的炼钢厂？

马国强：中国钢铁业产能、特别是落后产能过剩已成共识，需要依靠政府的规划和市场经济手段来淘汰过剩产能，在这个过程中企业经营一般都比较困难。过剩的落后产能不能通过行政手段关闭的话，建设大型的、有竞争力的符合环保要求的钢铁基地也是竞争的需要，是国家可持续发展的需要，但仍应把握好度。

8. 因为污染和环保的原因，首钢、重钢都在进行搬离市区的工作，处于上海的宝钢会不会这样的压力，会不会逐渐增加在上海之外的生产能力呢？

马国强：近几年宝钢努力加强环保和技术改造改造，积极参加吴淞地区环境整治，取得很大成效。宝钢集团将通过参与中国钢铁产业的战略重组扩大在上海之外的生产能力。

9. 特型钢技术欠缺是中国建造航母的一大瓶颈。宝钢有没有特型钢技术？

马国强：宝钢拥有碳钢、不锈钢、特殊钢三大产品系列。一直以来，宝钢积极开展新技术、新产品开发，为国家重点工程项目做贡献。

10. 请评价“上海双中心建设”对宝钢的影响？

马国强：上海双中心建设将更好地改善宝钢的金融环境和物流条件，为先进制造业的发展提供更好的服务平台。

二、关于业绩

1. 长期以来以国内龙头老大自居的宝钢一季度盈利已被武钢超越，请问宝钢管理层对此如何看待？

马国强：不同时期因为公司的产品结构不同，受市场的影响也不同。宝钢长期以来非常重视盈利，同时更重视经营活动产生的现金流。一季度宝钢股份经营活动产生的现

金流量 145 亿元人民币。面对严峻的市场和总体过剩的钢铁产能，公司正眼睛向内，开展各项降本增效工作，股份公司有信心也有能力保持较强的竞争力。

2. 一季度相比四季度扭亏为盈的主要原因是什么？是资产减值损失冲回么？目前宝钢的存货状况如何？

马国强：一季度相比四季度扭亏为盈的主要原因除了公司控制采购成本、优化产品结构、努力开拓市场、内部挖潜降费等措施外，公司于去年四季度提取了充分的存货跌价准备引致公司一季度原料、半成品的实际使用成本降低，从而实现一季度的总体盈亏平衡。一季度末，公司存货占用水平较年初有了较大幅度的下降，公司将继续加大对存货占用和存货周转水平的管理，提升公司效益。

3. 一季度利润很少，对宝钢的全年盈利水平的判断是怎样？原因是如何？

马国强：企业利润非常重要，但我个人认为现金流量更重要，如果仔细分析宝钢一季度的经营结果可以看出，公司除实现会计利润之外创造了 145 亿元人民币现金流量。

4. 二季度业绩如何？

马国强：二季度，国内钢材市场需求低迷，钢材供大于求、出口困难的局面没有改观，预计上半年利润与 2008 年同期相比将大幅下滑。

5. 公司说二季度收益大幅下降，但季报中没有预亏，这是否说明二季度不会亏损？

马国强：受国内外宏观经济环境、下游行业需求恢复水平、上游铁矿石价格谈判等诸多不确定因素影响，公司二季度业绩面临诸多困难和挑战。公司将积极通过产品结构优化、成本改善等措施，努力完成预定经营目标。

6. 看公司第一季报中，现金远小于短期借款、一年到期的长期借款和长期借款之和。不知道公司如何看待这个现象的？有没有再融资的计划？

陈纓：长期以来，为提高资金使用效益，公司严格控制日常货币资金余额，减少闲置资金占用，剔除下属金融类子公司财务公司影响，公司货币资金始终控制在适当水平。同时，公司秉承稳健的资本结构，资产负债率基本保持在 50%左右，长短期借款始终控制在适当水平。

公司 2009 年一季度每股经营活动现金流 0.83 元/股，剔除财务公司影响后为 0.61 元/股，体现了公司以经营自有现金归还借款的能力；同时公司拥有银行授信逾 1000 亿元，超过 50%尚未使用，体现了公司较强的间接融资能力。

公司拟于近期发行 50 亿元中期票据和 30 亿元短期融资券。短期内没有在资本市场再融资的计划。

7. 请问宝钢一季度不锈钢的生产和盈利情况如何，对二季度的市场前景如何看，将如何应对？

陈纓：通过降低不锈钢原料库存水平、优化产销模式、开发新产品等措施，公司一季度不锈钢产品盈利水平较去年四季度有所回升。

8. 请问公司今年一季度铁钢产量分别较去年同期减少多少？一季度的产销比是多少？

陈纓：截至一季度末，公司除不锈钢分公司 750 立方高炉停产外，其他高炉一季度产量按高炉满产、铁钢平衡的原则组织生产。但期间由于受宝钢分公司一高炉大修推迟开炉、梅钢二号高炉阶段停炉影响，同比铁水产量减少 59 万吨。一季度产销平衡。

9. 根据你们公司的公告, 初步计算 2004 年到 2006 年产品毛利约有 20%左右, 根据 2009 年 1 季报数据, 产品毛利只有 3%左右, 请问总经理, 预计 2 季毛利率有多少? 今后有否可使毛利上升到 15-20%之间?

马国强：产品的毛利率受到产品销售价格和产品销售成本的影响。由于销售价格受到产品供求因素影响很大，因此很难预计毛利率的实际水平。公司将着力开展成本改善工作，努力使毛利率水平得到逐步的恢复。

10. 请问目前同行业内有哪些主要竞争对手？公司今年利润会有哪些增长点？

陈纓：通过近几年的快速发展，国内兄弟钢铁企业的装备和技术获得了长足的进步。除公司传统优势产品外，公司去年自主开发成功的取向硅钢、高强钢、特钢 G3 等产品将成为公司新的利润增长点。

三、生产经营

1. 宝钢自己觉得和其他钢铁上市公司相比有什么优势吗？

马国强：相比其他钢铁上市公司，宝钢规模优势显著，衡量企业经营规模的总资产、营业收入指标远超其他上市公司，具备较强的风险防御能力。对应于企业经营规模的优势，以 EBITDA 现金流和经营活动现金流量为代表的宝钢现金流量优势也非常突出，表明宝钢能够具备较强的资本运作能力。

2. 2009 年宝钢是否打算对产量进行调整？对其他领域有否打算？

马国强：公司根据 2009 年国内外钢材市场的供需情况，计划商品坯材产量为 2341 万吨。

3. 宝钢的高科技产品开发情况如何，其盈利情况又如何？

陈纓：宝钢多年来瞄准高端用户需求，持续开发高强度、高耐蚀性、高表面性能的产品，取得了预期成绩。2009 年一季度新开发产品转产 18 个，新开发产品生产量 34 万吨。为应对当前低迷市场和着眼长期发展，公司将一如既往坚持新产品的开发工作。

4. 宝钢 4 季度的亏损与铁矿石价格有多大关系，如果今年再谈不到好的价钱，预算会不会有大的变动？

陈纓：受铁矿石现货市场价格大幅下跌影响，公司四季度相应对铁矿石存货计提了跌价准备，对四季度损益带来一定影响，目前高价库存已基本消化完毕。公司的 2009 年预算已考虑新矿年的矿石价格下降因素，公司将通过品种结构优化、大力推进降本增效等内部措施努力消化外部不确定因素带来的影响，力争完成年度目标。

5. 公司财务费用是否高的有点不正常？按理去年在资本市场发行债券的利率很低，应降低财务费用啊？公司是否有降低财务费用的方法？

陈纓：公司 2008 年 6 月发行的分离可转债 100 亿元票面利率仅为 0.8%，但是按照新的会计准则，分离可转债未来现金流按可比公司债利率折现后与发行面值的差额等需在存续期间，分期摊销确认为当期财务费用。同时，公司收购浦钢罗泾项目相关资产免息长期应付款也需按照市场化利率分期摊销确认财务费用。剔除上述摊销因素，公司平均付息成本率不超过 3%，应该说在可比公司中具有竞争力。

而您所关注到的公司相对较高的财务费用绝对额，与公司相应的资产和负债规模是匹配的。公司始终秉承稳健的资本结构，资产负债率保持在 50%左右，且在债务结构策划方面，关注长短期债务搭配，通过付息成本率排序，选择成本最优的融资方式，以期在控制整体债务风险，保持理想偿债能力的前提下，不断降低财务费用，实现同行业具有竞争力的付息成本率。

6. 请问今年宝钢的硅钢产量？

陈纓：公司计划今年生产 6 万吨取向硅钢投放市场。

7. 请问上次互动称力争做到行业最优是什么意思，是总利润最多，还是净资产收益率最好？

陈纓：我们对行业最优的理解既包含盈利水平，也包含产品质量、市场份额和产品结构等综合能力。这些综合能力是一个企业长期竞争力的来源。

8. 在现在的形势下，各个公司都在想办法降低成本和费用。宝钢在这方面有什么措施吗？

陈纓：宝钢在成本改善方面的措施有：强化采购供应管理，降低原料使用成本；推进

产销管理、生产组织方式的持续优化；检修模式优化，降低维修成本；优化生产协力业务管理，降低协力成本；提升制造能力，降低质量成本；降低能源使用成本；提高资源回收利用；镍原料综合成本降低；持续推进价值管理能力提升。

在费用降低方面：加强办公类资产配置控制，提高资产使用效率；梳理后勤服务业务，降低后勤服务费开支；完善咨询、学会网络费管控模式；优化系统维护费定价模式；梳理警卫消防费业务，有效降低费用支出；加大印刷及办公用品费用控制力度；进一步推进研发支出精细化管理；差旅平台推进；降低产成品运输仓储费；降低财务费用。

9. 请问今年宝钢在调整产品结构方面有什么计划？

马国强：2009 年，公司预计将维持 08 年的产量规模。同时，随着五冷轧、中厚板改造、UOE 等项目在 08 年竣工投产，09 年公司产品结构将持续优化，热轧板材有所减少，而厚板、冷轧及以上品种和钢管产品比例都将有所提升。

10. 面对如此的业绩下滑，你们做了哪些应对措施回报股东和国家？

马国强：为积极应对市场形势的急剧变化，公司迅速行动，产销系统快速响应形成周工作例会制度，努力从产品经营、成本改善和管理变革三方面开展各项工作，具体包括降本增效、降低职管理人员薪酬水平、压缩维修费和协力费开支、降低能源消耗、压缩管理层级等，努力完成预定经营目标。

11. 请问公司觉得自己的资产管理能力如何？

陈纓：2008 年 4 季度，宝钢开展延长付款周期和降低存货资金占用工作，均取得了显著成效；同时，2009 年 1 季度，宝钢营运资金在 2008 年末的基础上进一步压缩。同时，宝钢总资产周转率指标也在同业中为优。

12. 公司的现金流情况如何？

陈纓：公司在存货和应收应付方面不断加大管理力度，随着未来资产周转效率的进一步提高，营运资金占用还有进一步改善的空间。公司折旧水平较高，经营活动现金流量充裕，在目前市场情况下经营风险相对可控；付息债务利率水平较低，且基本上全部费用化，会计处理比较稳健。

13. 宝钢未来还有盈利增长的潜力吗？

陈纓：钢铁企业投资项目盈利的黄金时期是折旧计提完毕后、长期的、高效率的使用。2008 年末，宝钢固定资产原值 2259 亿元，净值 1092 亿元，成新率 48%；同时宝钢折旧计提比率相对较高，按 2008 年末固定资产净值计算，年度折旧占固定资产净值达

到 15%，高于其他上市公司。宝钢固定资产的成新率和折旧计提比率已经使宝钢更接近于并更快地接近钢铁企业盈利的黄金时期。

2008 年 4 季度，由于钢铁行业市场形势的逆转以及不锈钢、特钢业务板块因市场和经验等因素，2008 年宝钢盈利大幅下降，但仍保持着与同行相近的盈利水平，体现出宝钢较强的抗风险和抗周期能力，同时如未来随市场的好转以及不锈钢、特钢等板块的持续改善，宝钢经营效益具备较强的增长潜力。

14. 请问烟台鲁宝钢管搬迁工程进展如何？对公司 09 年业绩有何影响？

马国强：烟台鲁宝搬迁过程建设工期根据市场情况进行了适当调整，目前正在按照调整后进度进行，投产时间预计在 2009 年以后。

四、产品销售

1. 请问上海世博会建设宝钢用的钢铁材料占多少？是不是围绕世博宝钢用料还有更多的空间？

陈纓：宝钢是上海世博会建设的钢材总供应商，除临时场馆和基建用的长材之外，主要场馆的结构用钢均由宝钢供应或代采购

2. 目前，中国国内钢市成了全球钢市价格的高地。虽然宝钢的产品以高端为主，直供客户，但是宝钢是不是在面临巨大的出口压力的同时，还面临巨大的进口产品的挑战？

陈纓：3 月中国坯材净进口 6 万吨，时隔 3 年后再次成为钢材净进口国。国外钢厂由于自身市场需求不足，纷纷扩大了对中国的出口，中国钢铁业不仅面临独联体等国家等低等级钢材的进口冲击，同时也面临着来自其他国家高等级钢材的竞争。宝钢将建议政府及时采取合法的、符合 WTO 规则的贸易救济措施来保护我国钢铁产业，最大程度避免国内企业遭受国外产品低价倾销的损害。

3. 目前市场钢价低迷，公司有何应对措施？

陈纓：感谢您的提问。应对低迷的钢市宝钢主要有以下措施：1）调整产品结构，提高独有和领先产品比例；2）积极开拓市场，稳定老客户，开发新客户，挖掘新需求；3）着力降低库存；4）提高服务价值；5）降本增效。

4. 请问您如何看待今年二季度的钢材市场？另外，宝钢也下调了 6 月份的产品价格，是否会影响二季度的业绩？和一季度的业绩相比，二季度的业绩会更好还是更差？

马国强：进入今年一季度以来，随着国家出台的一系列刺激经济的政策，汽车、家电

行业的需求出现较为明显的增长，有利于二季度的接单和产销平衡。但目前钢铁产品的市场价格仍然处于产品的成本水平，因此，二季度的盈利压力仍然很大。公司 6 月份主要产品价格基本持平并微幅下调了部分产品价格，反映了公司对二季度市场的判断。对未来的市场公司谨慎乐观。

五、原料采购

1. 在 2009 年度铁矿石长协价谈判尚未结束前，宝钢股份的原材料——铁矿石采购如何计价？

陈纓：按照矿石历年谈判的惯例，在新矿年协议价格未达成一致之前，矿山公司和钢厂之间通过协商暂定临时价格进行结算，待新矿年协议价格达成后调整（多退少补）。

2. 请问一季度进口的铁矿石还可以用到什么时候，是不是有大量的钱已经提前用在了进口原料上？

马国强：公司 08 年高价库存已基本消化完毕。面对去年四季度以来的经营压力，公司通过优化配煤配矿方案、加快存货周转、实施休克采购等措施积极降低原料库存水平，减少资金占用，09 年以来公司营运资金占用逐月下降。

3. 请展望一下今年进口铁矿石的价格？

马国强：由于全球金融危机引起的衰退仍将持续，商品价格都在下降，包括钢铁，也包括铁矿石。从钢铁价格的降幅看，铁矿石价格最少应该低于 07 年的价格。

4. 公司有无收购铁矿资源准备？

陈纓：公司始终在进行研究，会选择适当时机和适当项目进行铁矿资源的投资。

5. 铁矿石谈判已近半年了，请问公司认为今年铁矿石将会在什么时候谈妥？双方的矛盾是价格方面吗？

马国强：2008 年 7 月初，部分矿山和钢厂就铁矿石协议价达成了一致。今年铁矿石谈判仍在进行中，价格是主要谈判内容之一。

六、其他

1. 请问贵公司有没有增持或者回公司购的股票啊

马国强：目前公司没有增持或回购计划。

2. 2009 年宝钢是否会兼并重组一些国内钢铁企业

马国强：宝钢一直在积极参与中国钢铁产业的战略重组，今年宝钢集团已重组宁波钢铁，年内仍将继续推进兼并重组工作。

3. 对包钢的兼并重组虽然写进振兴规划，但是听说现在重组的工作仍然没有进展，你认为应该采取什么措施来使国内钢铁业集中度进一步提高？

马国强：钢铁产业调整和振兴规划有待细化实施条例，跨地区的重组关键是能取得重组对象所在地党政领导的支持，能兼顾好当地的发展、税收、就业等实际利益。

4. 我是一名普通投资者，请问总经理先生，在目前的经济形势下，您认为宝钢股份的股价是否低估，她的合理价格应该是多少？

马国强：由于目前全球经济处于百年不遇的动荡和调整中，经济的波动对资本市场必然有直接的影响，也必然会影响到股票的估值。一般情况下钢铁股的市盈率水平在 10 到 15 倍左右。

5. 08 年分红什么时候实施？

陈纓：公司拟向在派息公告中确认的股权登记日在册的全体股东派发股利如下：每 10 股派发现金股利 1.8 元（含税），派发现金股利总额为 3,152,160,000.00 元。预计在上半年将完成股利支付，请您届时关注公司相关公告。

6. 2009 年宝钢有没有减薪的计划？

马国强：公司内部有完善的薪酬-绩效挂钩制度，员工薪酬收入与公司经营绩效、本单元经营绩效和个人绩效挂钩。目前受全球金融危机的影响，公司 2009 年的经营形势面临严峻挑战。绩效水平有所下降，势必影响到薪酬发放。从公司已经披露的高管薪酬就可以看出，对比 07 年的薪酬，2008 公司高管薪酬的下降幅度超过了三成（剔除了离职、新提等因素）。预计员工薪酬水平也会有所下降，幅度较高管薪酬要小一些。